

Федеральное государственное автономное  
образовательное учреждение  
высшего образования  
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»  
Институт управления бизнес-процессами и экономики  
Кафедра «Экономика и организация предприятий энергетического  
и транспортного комплексов»

УТВЕРЖДАЮ  
Заведующий кафедрой  
\_\_\_\_\_ Е. В. Кашина  
« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2018 г.

**БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА**

38.03.01.03.09 «Экономика предприятий и организаций  
(нефтяная и газовая промышленность)»

**Разработка бизнес-плана создания автозаправочного комплекса  
(на примере ООО «РН-Ванкор»)**

Пояснительная записка

Руководитель _____ подпись, дата	Кандидат экон. наук, доцент	М. В. Зубова
Выпускник _____ подпись, дата		В.А. Буторин
Нормоконтролер _____ подпись, дата		К. К. Гурин

Красноярск 2018

## СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	3
1 Маркетинговые исследования рынка АЗК Красноярского края.....	6
1.1 Оценка существующего рынка услуг .....	6
1.2 Необходимость строительства АЗК на въезде в город Енисейск.....	19
2 Методология оценки эффективности инвестиционных проектов.....	27
2.1 Теоретические аспекты оценки проектов.....	27
2.2 Критерии оценки и особенности проектных рисков.....	32
3 Формирование бизнес-плана автозаправочного комплекса .....	<b>Ошибка!</b>
<b>Закладка не определена.</b>	
3.1 Описание объекта инвестирования.....	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
3.2 Расчет текущих затрат по направлениям и финансовых результатов проекта.....	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
3.3 Оценка коммерческой эффективности и анализ рисков проекта .....	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
Заключение .....	43
Список использованных источников .....	44
Приложение А Проект схемы АЗК .....	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
Приложение Б Расчет налога на имущество.....	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>

## ВВЕДЕНИЕ

В современных условиях сети АЗС являются растущей отраслью. Объем потребляемого топлива на душу населения растет из года в год. Все большее количество людей покупают личные автомобили, вследствие чего, каждый день растет спрос на услуги АЗС. В современном темпе жизни, современному человеку просто не обойтись без этих услуг.

С каждым годом автомобилисты замечают увеличение списка добавочных услуг на отечественных автозаправочных станциях. Современный автозаправочный комплекс - это очень сложный объект, который характеризуется большим количеством и разнообразием оборудования. Важную роль играет правильно построенный процесс автоматизации и планирования.

Планирование успешно применяется в компаниях и корпорациях развитых стран мира уже очень долгое время, и считается важной предпосылкой эффективного и стабильного бизнеса.

Бизнес-план - это документ, описывающий все основные аспекты будущего предприятия. Он анализирует все проблемы, с которыми компания может столкнуться, а также предлагает способы их решения.

Бизнес-план, в первую очередь, нужен банкирам и инвесторам для получения кредита, либо инвестиций в бизнес-проект. С его помощью кредиторы и инвесторы смогут убедиться в эффективности вложений своих средств.

Очень важно личное участие руководителя в составлении бизнес плана, ведь, включаясь в работу лично, он моделирует свою будущую деятельность, проверяя на крепость замысел и самого себя. Личное участие настолько необходимо, что большинство зарубежных банков и инвестиционных фирм вообще отказываются рассматривать заявки на выделение средств, если становится известно, что бизнес-план с начала и до конца был подготовлен консультантом со стороны, а руководитель лишь подписал [1].

На сегодняшний день в России и Красноярском крае насчитывается большое количество автозаправочных станций, которые, помимо продажи топлива, начинают предлагать потребителям все больший комплекс услуг. В них могут входить кафе, подкачка колес, продажа сопутствующих товаров. Это является основным способом выделиться на фоне большого числа конкурентов.

Актуальность темы выпускной квалификационной работы заключается в том, что бизнес-план показывает выгодность предлагаемого проекта, а также, позволяет привлечь потенциальных клиентов. В его разделах раскрывается основная идея и цель бизнеса, предоставляемые товары и услуги, оценка рынка, производственная структура и т.п.

Цель работы - разработка бизнес-плана создания автозаправочного комплекса.

Задачи выпускной квалификационной работы, поставленные в соответствии с темой:

- 1) проанализировать теоретические аспекты бизнес-планирования;
- 2) ознакомиться с порядком создания бизнес-плана нового предприятия в компании ООО «РН-Ванкор»;
- 3) проанализировать рынок топлива и транспортных услуг в г.Енисейск;
- 4) изучить конкуренцию на рынке топлива в г. Енисейск;
- 5) разработать основные разделы бизнес-плана для создания нового предприятия в сфере торговли топливом.

Предмет исследования - процесс бизнес-планирования.

Объект исследования – проект автозаправочного комплекса.

Методы исследования, которые применялись в ходе написания выпускной квалификационной работы: анализ литературных источников, анализ положения дел в отрасли, сравнение, систематизация, стратегический анализ, планирование.



## 1 Маркетинговые исследования рынка АЗК Красноярского края

### 1.1 Оценка существующего рынка услуг

С каждым годом, в Российской Федерации замечается увеличение потребления нефтепродуктов на внутреннем рынке. Объем реализации нефтепродуктов компании «Роснефть» в России в 2017 году составил 39,4 млн тонн [2]. Структура реализации нефтепродуктов на внутреннем рынке по способам реализации представлен на рисунке 1.

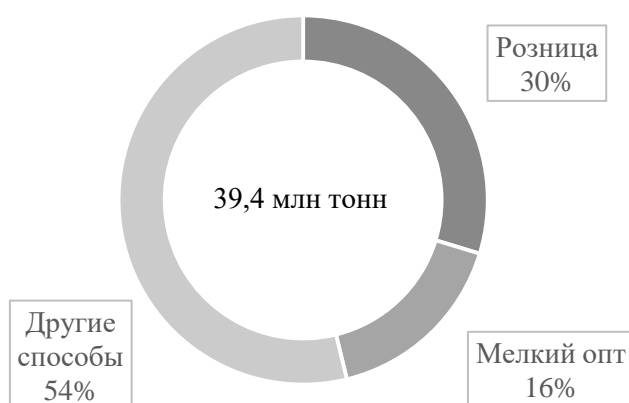


Рисунок 1 - Структура реализации нефтепродуктов по способам реализации в России в 2017 году

Таким образом, половина реализуемой продукции сбывается с помощью розничной и мелкооптовой реализаций, что составило 30% (11,7 млн тонн) продукции, которая была реализована с помощью розницы, при этом, реализация нефтепродуктов на одной автозаправочной станции составила в среднем 10,8 тонн в сутки. Объем мелкооптовой реализации нефтепродуктов, по итогам 2017 года, с региональных нефтебаз составил 6,5 млн тонн (16%). К другим способам реализации относятся: крупный опт, биржевые торги, и остальные способы сбыта нефтепродуктов.

Компания «Роснефть» представлена крупнейшей розничной сетью по реализации моторного топлива на территории РФ, имея наибольшее географическое покрытие автозаправочными станциями (АЗС), которое показано на рисунке 2.



Рисунок 2 - Географическое покрытие АЗС компании НК «Роснефть»

Компания «Роснефть» является одним из крупнейших участников рынка автомобильных бензинов и дизельного топлива в Российской Федерации. «Роснефть» имеет крупнейшую сеть розничных продаж: 2966 автозаправочных станций, включая 65 АЗС в Беларуси, Абхазии и Киргизии. Автозаправочные станции располагали 1899 магазинами и 1128 кафе [3].

Продажа нефтепродуктов на внутреннем рынке проводится во всех федеральных округах Российской Федерации. Компания располагает значительной собственной и привлеченной инфраструктурой нефтепродуктообеспечения (нефтебазы, АЗС/АЗК), которая учитывает емкость региональных рынков и наличие платежеспособного спроса [4]. Товарный знак ПАО «НК «Роснефть» является одним из самых узнаваемых на рынке нефтепродуктов в регионах деятельности Компании и ассоциируется у потребителей с высоким уровнем качества топлива, продаваемого на АЗС [5].

Структура потребления нефтепродуктов Компании по федеральным округам представлена на рисунке 3.

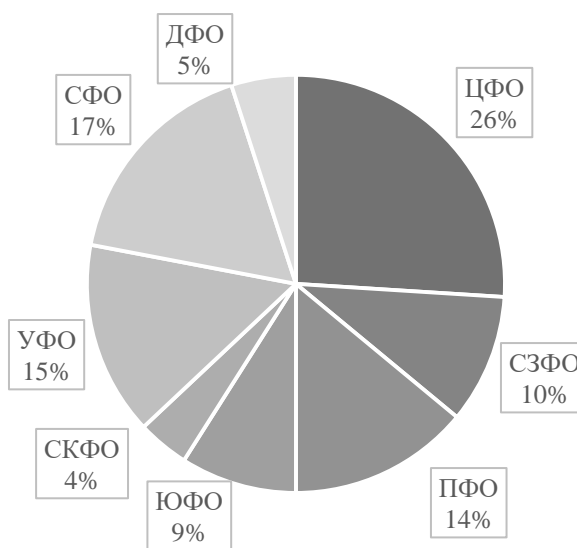


Рисунок 3 - Структура потребления нефтепродуктов по округам России в 2017 году

Наибольшее потребление нефтепродуктов наблюдается в Центральном федеральном округе (ЦФО), с показателем 26%, что в натуральном выражении составляет 10,24 млн тонн. Также, высокий показатель потребления, относительно всей совокупности, у Сибирского, Уральского и Приволжского федеральных округов.

Сибирский федеральный округ (СФО) находится на второй строчке по потреблению нефтепродуктов (17%), согласно рисунку 3, что составляет 6,7 млн тонн от всей совокупности потребленных нефтепродуктов Компании в России в 2017 году, из них 5,4 млн тонн приходится только на Красноярский край [8]. Структура потребления нефтепродуктов Компании по видам топлива в Красноярском крае представлена на рисунке 4.



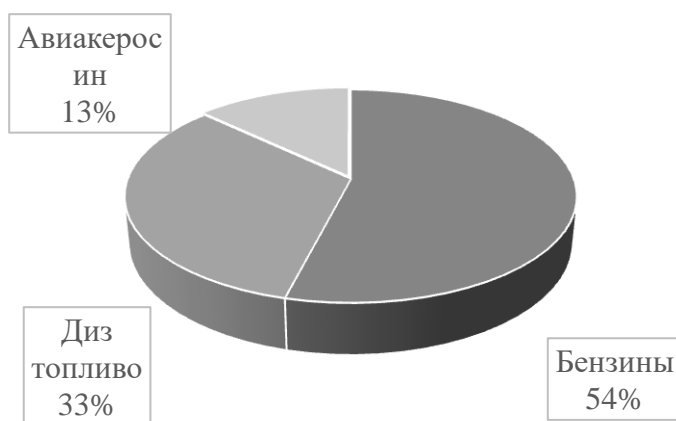


Рисунок 4 - Структура потребления нефтепродуктов по видам топлива в Красноярском крае в 2017 году

Наибольшее потребление наблюдается у бензинов (54%), что в натуральном выражении составляет 2,91 млн тонн. от всей совокупности потребленных нефтепродуктов в Красноярском крае в 2017 году. На второй строчке расположилось дизельное топливо (33%), что составляет 1,78 млн тонн, и меньше всего, в Красноярском крае потребляют авиакеросин (13%), относительно всей совокупности нефтепродуктов, что составляет 0,7 млн тонн в натуральном выражении.

В Красноярском крае розничная сеть «Роснефти» представлена 14 автозаправочными станциями в таких городах, как Ачинск, Дивногорск, Канск, п. Березовка, дер. Дрокино, и, непосредственно, в самом Красноярске.

На автозаправочных комплексах авиакеросин не предоставляют, поэтому данный вид топлива исключается из дальнейшего исследования. Структура потребления топлива по видам транспорта в Красноярском крае в 2017 году представлена на рисунке 5.

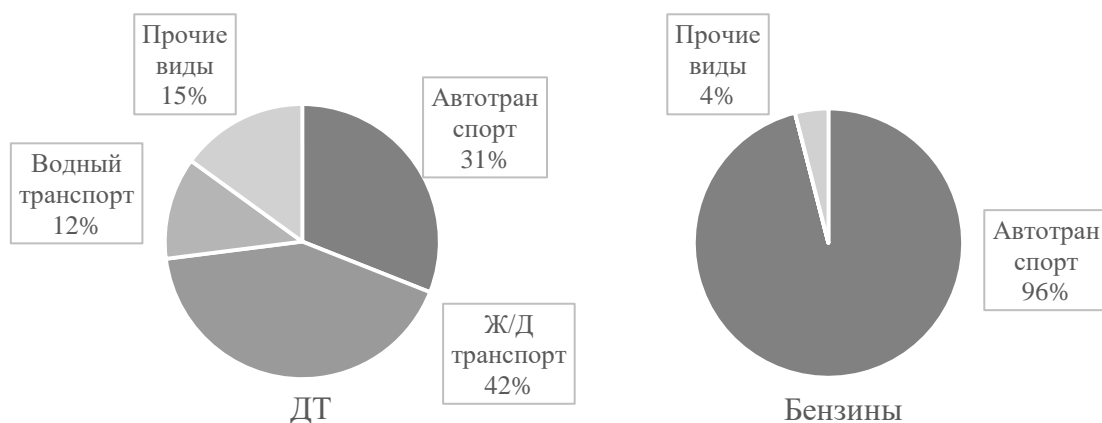


Рисунок 5 - Структура потребления топлива по видам транспорта в Красноярском крае в 2017 году

Таким образом, основным потребителем бензинов является автотранспорт, и лишь незначительный процент остальных видов транспорта [9]. Дизельного топлива используется в основном Ж/Д транспортом (42%) и автотранспортом (31%), оставшиеся процентные пункты приходятся на водный транспорт и прочие виды транспорта.

Основным потребителем топлива и услуг, предоставляемых на автозаправочном комплексе данного проекта может быть только автотранспорт, поэтому остальные виды транспорта исключаются из дальнейшего исследования.

Разные виды топлива, естественно, пользуются разным спросом. Структура потребления топлива по видам топлива в городе Енисейск [10] представлена на рисунке 6.

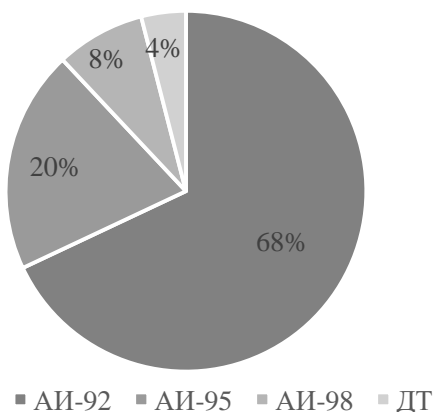


Рисунок 6 - Структура потребления топлива по видам топлива в г. Енисейск

Наиболее востребованным топливом является бензин марки АИ-92, он присутствует на каждой бензиновой автозаправочной станции. Данным видом топлива заправляют машину 68% автовладельцев, так как он является своеобразным аналогом АИ-80, которым заправляли большую часть отечественных автомобилей во второй половине прошлого века.

Бензин АИ-95 автомобилисты используют реже - его предпочли 20% опрошенных, однако в последнее время данный вид топлива начинает пользоваться все большим спросом, в связи с незначительной разницей в ценах между 92 и 95 бензином, при более лучшем качестве самого топлива.

АИ-98 использует еще меньший процент автомобилистов (8%), в связи с высокой ценой на него, а также, высокооктановые бензины, в основном, предназначены для дорогих авто престижных марок и спортивных автомобилей.

Наименьшим спросом пользуется дизельное топливо (ДТ), им заправляется всего 4% автомобилистов, это связано с непопулярностью в России дизельных автомобилей, а основными потребителями данного вида топлива являются грузовой транспорт с дизельными двигателями.

Данные виды топлива планируется завозить с Ачинского нефтеперерабатывающего завода (НПЗ), принадлежащий компании «Роснефть», которая является крупнейшим переработчиком в Российской Федерации - ее доля достигает 36%.

Деятельность компании в области нефтепереработки в первую очередь направлена на выполнение стратегической задачи по обеспечению внутреннего рынка высококачественными нефтепродуктами, включая удаленные регионы страны. Так, Ачинский, Комсомольский НПЗ и Ангарская НХК являются ключевыми поставщиками моторных топлив для районов Восточной Сибири и Дальнего Востока, гарантируя бесперебойное снабжение и сдерживая рост цен, который неизбежно наблюдался бы в случае поставок нефтепродуктов с НПЗ Центральной России. Структура выпуска нефтепродуктов по видам продукции на Ачинском НПЗ представлена на рисунке 7.

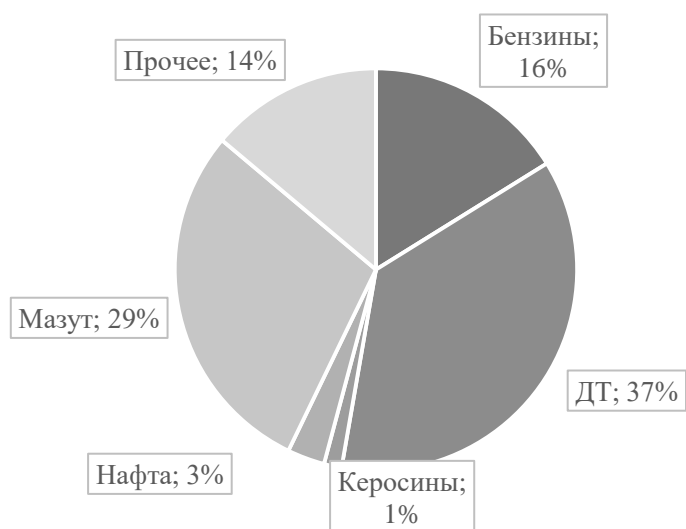


Рисунок 7 - Структура выпуска нефтепродуктов по видам продукции на Ачинском НПЗ в 2017 году

В 2017 году на Ачинском НПЗ было произведено и выпущено 6,1 млн тонн нефтепродуктов [7]. Структура выпуска нефтепродуктов показывает, что наибольшее количество было произведено дизельного топлива (37%), Вторым, по количеству выпуска является мазут (29%), что естественно, так как это нефтяные остатки, полученные после получения ДТ, бензина и керосина. Из всех произведенных нефтепродуктов, 16% приходится на бензины (АИ-92, АИ-95, АИ-98), что в натуральном выражении составляет практически 1 млн тонн от всех выпущенных нефтепродуктов.

Собственное бензовозное хозяйство включает более 1100 бензовозов, которые способствуют снижению операционных затрат на доставку нефтепродуктов бензовозами, в том числе за счет оптимизации логистики.

В условиях роста автомобильного парка усилилась и конкуренция на рынке автозаправочных услуг. В связи с этим, главными задачами операторов розницы нефтепродуктов стали: повышение качества обслуживания клиентов, доходности, эффективности управления и инвестиционной привлекательности [14]. Решение этих задач возможно только при построении эффективного процесса бизнес-управления. Сегодня, важное значение играет уровень сервиса

на автозаправочных комплексах, с помощью него, можно выделиться из большого количества автозаправочных станций (АЗС).

В рамках развития розничного бизнеса, компанией «Роснефть» в 2017 году были реализованы следующие мероприятия:

1) запущен проект унификации топливного портфеля за счет перехода на единый бренд фирменного топлива Pulsar на АЗС Компании под брендами «Роснефть» и «ТНК» в Москве, Московской области и Санкт-Петербурге;

2) завершен проект повышения эффективности производства фирменных топлив за счет перехода на единую присадку, используемую при производстве фирменных топлив в портфеле брендов АЗС розничной сети Компании;

3) в целях повышения удобства, для клиентов реализован запуск бесконтактных платежей Android Pay и Apple Pay на всех АЗС Компании;

4) ведется планомерная работа по продвижению розничного предложения Компании через социальные сети;

5) завершено развертывание федеральной программы лояльности «Семейная команда» для клиентов розничной сети ПАО «НК «Роснефть» на 2 159 АЗС под брендами «Роснефть» и «ТНК» в 56 субъектах РФ.

Одной из стратегических задач ПАО НК «Роснефти» является увеличение объемов реализации собственной продукции напрямую конечному потребителю. Для достижения этой цели НК «Роснефть» расширяет свою сбытовую сеть, прежде всего, в стратегически важных регионах, планомерно наращивая количество автозаправочных комплексов, модернизируя собственный нефтебазовый комплекс [6].

Современный автозаправочный комплекс - это очень сложный объект, который характеризуется большим количеством и разнообразием оборудования. Важную роль играет правильно построенный процесс автоматизации, который включает в себя устранение следующих ошибок:

- правильного учета хранения, отпуска, поступления топлива и товаров;
- низких скоростей проведения технологических операций;
- мошенничества и человеческих факторов;

- своевременного получения отчетности;
- программы лояльности для клиентов.

Современный рынок автозаправочных комплексов в России ориентируется на опыт европейских автозаправочных станций [15].

Однако, помимо борьбы за покупателя, на автозаправочных станциях большое значение должно уделяться безопасности функционирования всего комплекса в целом, а также обеспечение безопасности для конечного потребителя. Для этого были разработаны специальные правила и инструкции по пожарной безопасности, соблюдение которых, играет важнейшую роль для нормальной работы автозаправочного комплекса. Данные документы регламентируют перечни необходимого оборудования на автозаправке, правила пользования этим оборудованием, а также основные принципы безопасной эксплуатации самой заправки.

С каждым годом автомобилисты замечают увеличение списка добавочных услуг на отечественных автозаправочных станциях. Как дополнительную услугу, многие автомобильные заправочные станции используют наружную рекламу, которая приносит немалые доходы ее владельца.

Рекламная деятельность на АЗС является относительно новой услугой. С каждым годом, все больше автозаправочных станций предлагают эту услугу, предоставляя специальный прайс-лист. Реклама, в основном, предназначена для мужской аудитории, показывая товары и предложения, связанные с автомобилем и его владельцем. Однако, АЗС будет находится примерно в 5-6 км от города Енисейска, что позволяет договориться о рекламе с какой-либо компанией из Енисейска, и, необязательно связанной с автомобилями.

Енисейск - конечный пункт «Енисейского тракта», автодороги краевого значения 04К-044. Магистраль связывает город с Лесосибирском и Красноярском, а через него, с сетью российских дорог. В центре города располагается пассажирская пристань. В городе действуют городские маршруты автобусов и частных перевозчиков, которые, также связывают

микрорайон «Полюс» и село Озерное. Есть автовокзал «Енисейск», соединяющий город с Красноярском и другими населенными пунктами. В 5 км к северо-западу от центра - гражданский аэропорт третьего класса «Енисейск».

На сегодня, в городе Енисейск, насчитывается около 5 АЗС, согласно информации Яндекс.Карты [17]. Статистически выявлено, что на одну семью из трех человек, приходится один автомобиль [18]. Таким образом, в городе Енисейск, в среднем, насчитывается 6000 автомобилей, тогда, на одну АЗС города Енисейска приходится 1200 автомобилей, и это только жители данного города, к ним можно добавить проезжающих мимо автомобилистов. Можно сделать вывод, что имеется нехватка АЗС в данном городе. Расположение автозаправочных станций в городе Енисейск (по данным сервиса Яндекс.Карты) представлено на рисунке 8.

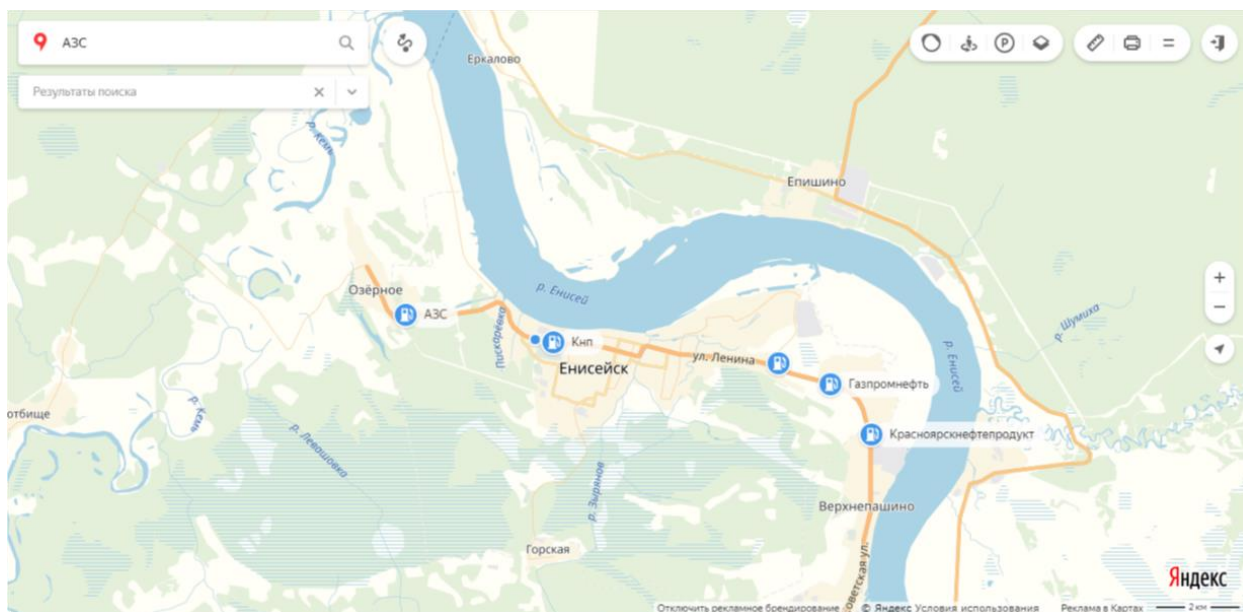


Рисунок 8 - Расположение АЗС в г. Енисейск

Основная часть автозаправочных станций находится на автодороге «Енисейский тракт», и, при движении со стороны переправы в селе Еркалово, ближайшей заправкой будет являться АЗС, находящаяся около аэропорта, однако, для этого необходимо сворачивать с основного маршрута, а следующая

ближайшая заправка - АЗС «Лидер», которая находится в центре города, что в 10 км от самой переправы.

Цена на бензин в России формируются с учетом обязательного налога, который, чаще всего, составляет 60% от стоимости топлива. Не перестают расти акцизы, налоги на добычу полезных ископаемых. Именно они и формируют цену на бензин, которая, также, находится под влиянием цен на нефть на мировом рынке.

Российская Федерация - территориально большая по площади страна, следовательно, транспортные расходы также включаются в стоимость бензина, и, как правило, составляют 15% от цены топлива. 8% от стоимости бензина составляет его себестоимость, в которую входят добыча и переработка нефти и, лишь 1-2% составляет надбавка на стоимость топлива АЗС и нефтяных компаний. Все эти компоненты окупаются за счет потребителей нефтепродуктов [19]. Можно сделать вывод, что стоимость бензина не постоянна, и может отличаться в разных городах, благодаря нескольким взаимосвязанным факторам.

Рисунок 9 отлично отражает динамику цен на разные виды топлива за последние 4 года в городе Енисейск [20]. Видно, что стоимость топлива из года в год только увеличивалась.

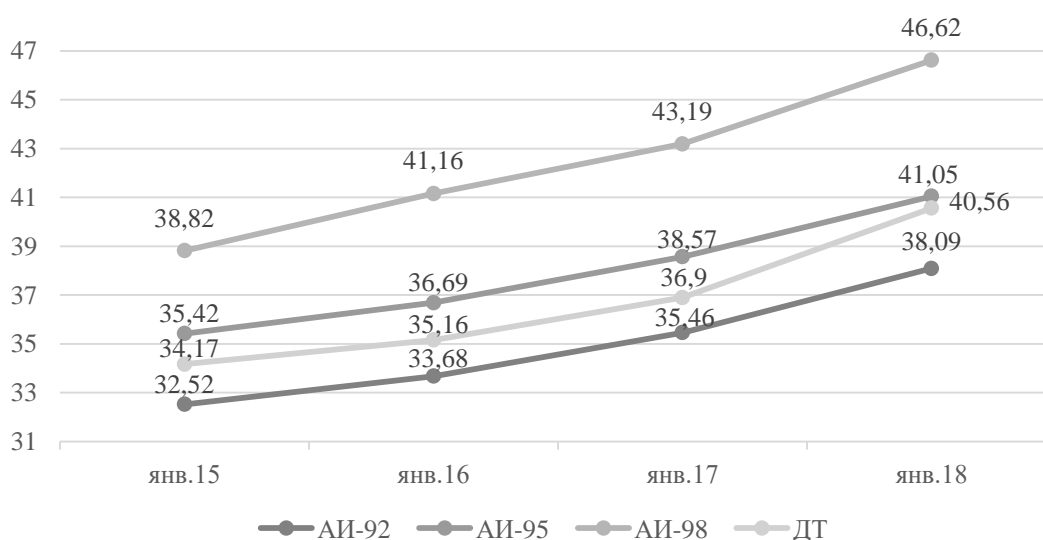


Рисунок 9 - Динамика изменения цен на топливо в г. Енисейск



Цены на бензин в 2018 году, по мнению экспертов, продолжают расти из-за повышения акциза на автомобильное топливо [21]. Решением правительства РФ было принято, что акцизная пошлина на бензин и дизельное топливо в 2018 году вырастет дважды - с 1 января и с 1 июля, и оба раза на 50 копеек за литр. Увеличение акциза, естественно, скажется на цене на бензин, так как трейдеры, перед новогодним повышением, будут запасаться бензином, в результате чего биржевые котировки продолжают рост. Правительство РФ планирует инвестировать вырученные средства в строительство федеральных трасс - «Таврида» в Крыму и «Приморское кольцо» в Калининградской области.

Автозаправочные станции в Енисейске представлены 3 фирмами: «Лидер», «КНП» и «Газпромнефть», которые предоставляют стандартный набор топлива, состоящий из АИ-92, АИ-95, ДТ, однако, Газпромнефть, также предлагает для приобретения бензин АИ-98, естественно, по более высокой цене за литр. На другие виды топлива цены практически одинаковые [22]. Сравнение цен предоставлено на рисунке 10.

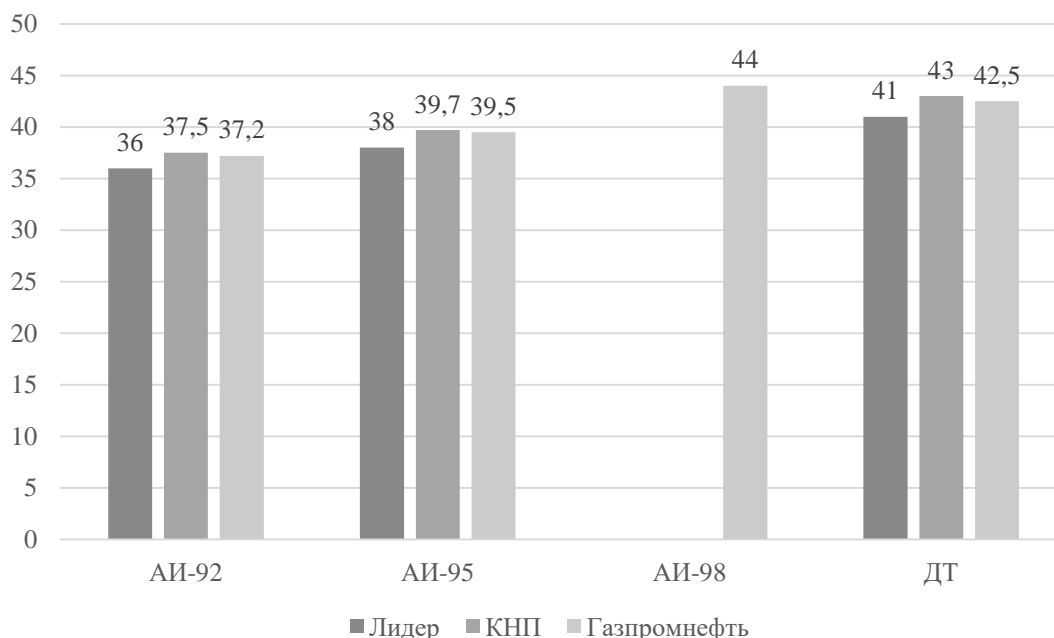


Рисунок 10 - Цены на топливо на АЗС в г. Енисейске (на 19.04.2018)

Наименьшие цены на все виды топлива у фирмы «Лидер», относительно конкурентов. Фирма «КНП», наоборот, предоставляет топливо по ценам, выше

фирм-конкурентов. «Газпромнефть» демонстрирует средние цены на топливо, при большом ассортименте продукции.

На АЗС данного проекта будет осуществляться реализация следующих видов топлива: АИ-92, АИ-95, АИ-98, ДТ. Данные виды топлива имеют разные технические характеристики и назначение использования [23].

АИ-92 применяется в качестве топлива в двигателях внутреннего сгорания, которые работают с наддувом при высокой степени сжатия, а также в инжекторных двигателях. Кроме того, он может использоваться в бытовых целях: как горючий материал, как растворитель жиров при чистке тканей и при производстве парафина.

АИ-95 - Автомобильный бензин улучшенного качества. Готовят на основе бензина каталитического крекинга легкого дистиллятного сырья с изопарафиновыми и ароматическими компонентами и добавкой газового бензина, а также, содержит антидетонационные присадки.

АИ-98 - Автомобильный бензин премиум качества. Октановое число данного бензина - 98, имеет самую высокую детонацию среди других марок бензина. Также АИ-98 содержит минимальное количество вредных веществ, увеличивает скорость автомобиля, снижает риск быстрого износа двигателя и увеличивает его производительность, одновременно уменьшая расход горючего.

Недавней новинкой на топливном рынке РФ стало топливо АИ-100, которое появилось пока только в сети автозаправочных станций «КНП», в основном, только на больших станциях. Этот вид топлива является новым для нашего рынка, используется в основном в спортивных автомобилях и автомобилях престижных марок, из-за этого, спрос на этот вид топлива пока очень низок (меньше 1%), поэтому на этапе строительства АЗК данного проекта, внедрение этого вида топлива не рассматривается.

Дизельное топливо (ДТ) - жидкий продукт, использующийся как топливо в дизельном двигателе внутреннего сгорания, а также в газодизелях. Различают

дистиллятное маловязкое - для быстроходных, и высоковязкое, остаточное - для тихоходных (тракторных, судовых, стационарных и др.) двигателей [24].

Главный потребитель дизтоплива - железнодорожный, автомобильный (грузовой и легковой), водный и сельскохозяйственный транспорт. Помимо этого, дизельное топливо используется для передвижных и стационарных электростанций, в котлах отопительных систем. Остаточное дизтопливо (соляровое масло) находит применение в кожевенной промышленности, в смазочно-охлаждающих средствах при механической обработке металлов и как средство для закалки изделий при термообработке металла.

Основные преимущества использования солярки (ДТ) в качестве топлива для автомобилей - низкий расход топлива (до 40% меньше, чем бензиновые двигатели), более низкая цена самого топлива, транспортное средство становится более мощным, а на плохих дорогах - более проходимым, а также большая безопасность выхлопных газов.

## **1.2 Необходимость строительства АЗК на въезде в город Енисейск**

В современных условиях сети АЗС являются растущей отраслью. Объем потребляемого топлива на душу населения растет из года в год. Все большее количество людей покупают личные автомобили, вследствие чего, каждый день растет спрос на услуги АЗС [25]. В современном темпе жизни, современному человеку просто не обойтись без этих услуг.

Автозаправочный комплекс (АЗК) - комплекс, который предназначен для заправки транспортных средств различным топливом - дизелем или бензином. Традиционный автозаправочный комплекс представляет собой точку, где топливо хранится в подземных резервуарах, а технологическая схема характеризуется разнесением топливораздаточных колонок и резервуаров. По сути это предприятия розничной торговли, которые реализуют разные виды топлива, как товар [11].

На территории автозаправочного комплекса размещают, также, сооружения и здания для производственного назначения, предназначенные для сервисного обслуживания транспорта. В состав объектов, которые обеспечивают обслуживание транспортных средств входят: пункты технологического обслуживания (ТО), блоки для мойки автотранспорта, площадка для раздачи топлива, склад масел, помещения для стоянки транспорта и передвижных средств обслуживания, пункт для накачки шин, объекты для тепло-, электро-, водоснабжения и бытовые помещения [12].

Для повышения качества обслуживания клиентов, на площадке автозаправочного комплекса могут быть размещены бистро, кафе, кондитерская, бар, магазин по продаже различной продукции [13]. Это уже, так называемый, многофункциональный автозаправочный комплекс.

Потенциальными потребителями нефтепродуктов являются автовладельцы. Исходя из статистики, автопарк РФ продолжает расти, темпы роста автопарка составляют 2-3% ежегодно [26]. Это напрямую отражается на емкости рынка нефтепродуктов. Структура автопарка страны за 2017 [27] по типам транспорта год показана на рисунке 11.

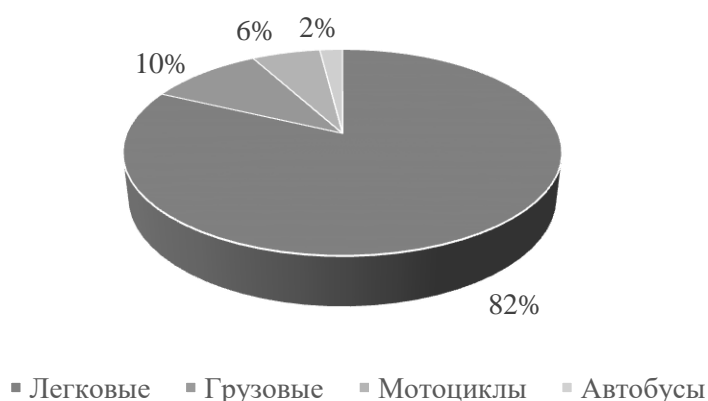


Рисунок 11 - Структура автопарка страны в 2017 году

Большую часть автопарка страны составляют легковые автомобили (82%), они будут являться основными клиентами АЗК. Второй по величине сегмент принадлежит грузовым автомобилям (10%), из-за того, что основным предназначением данного вида транспорта является транспортировка грузов в

основном на дальние расстояния, их маршрут проложен за пределами города, а, как было сказано ранее, Енисейск - конечный пункт «Енисейского тракта», автодороги краевого значения 04К-044, следовательно, они могут являться клиентами АЗК данного проекта.

Доля мотоциклов составляет 6% автопарка страны, но практически не встречаются в городах нашего региона, из-за климата, но, в летние периоды, они также будут являться потенциальными клиентами АЗК, однако, из-за маленького объёма топливного бака, можно не рассматривать данный сегмент в основе потенциальных клиентов. Последние 2% автопарка принадлежит автобусам, которые заправляются в депо, и, их можно вообще не рассматривать в качестве клиентов АЗК.

АЗК данного проекта будет находиться на въезде в г. Енисейск, а точнее, примерно в километре от переправы в селе Еркалово, где совсем нет АЗС. Енисейск является одним из старейших сибирских городов, который был заложен еще в 1619 году. На данный момент, это город в Красноярском крае, административный центр Енисейского района и городского округа город Енисейск. Население в 2017 году составило 18000 человек. Город расположен на левом, низменном берегу реки Енисей, ниже впадения в него реки Ангара, в 348 километрах от города Красноярска [16].

Данный проект предусматривает создание предприятия, которое должно удовлетворить потребности автовладельцев на рынке топлива в данном районе города. Особое внимание будет уделяться скорости обслуживания клиентов. Предполагается, что особой популярностью АЗК будет пользоваться у людей, которые едут в населенные пункты другого берега, воспользовавшись переправой в с. Еркалово.

Одними из основных потребителей, как предполагается, будут владельцы легковых автомобилей из сел, деревень и поселков, находящихся за переправой, такие как: с. Епишино, п. Брянка, п. Тея, пгт. Северо-Енисейский, и другие.

За переправой находится одна из крупнейших в мире и крупнейшая в России золотодобывающая компания «Полюс», которая может пользоваться услугами АЗК, при перевозке цветных металлов и разного сырья. Основным видом топлива будет выступать ДТ, так как, перевозки осуществляются на грузовиках Iveco и MAN, которые оснащены дизельными двигателями [28].

Также, потенциальными клиентами выделяются обычные люди, которые пользуются услугами пассажироперевозчиков, используя супермаркет и кафе. Исходя из полученной информации разработана структура потенциальных потребителей услуг автозаправочного комплекса данного проекта, которая представлена на рисунке 12.

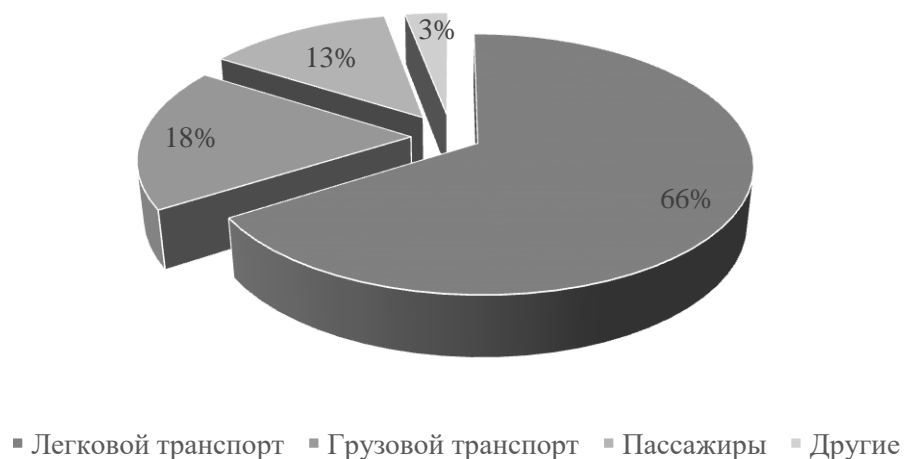


Рисунок 12 - Структура потенциальных потребителей услуг АЗК

Проведя анализ рынка, становится видно, что основными потенциальными потребителями услуг АЗК будут являться владельцы легковых автомобилей (66%), основная часть которых, будут потреблять весь ассортимент бензина, и только некоторая часть – дизельное топливо. А также грузовые автомобили (18%), которые являются основными потребителями дизельного топлива. Предполагается, что 13% услуг АЗК будут приходиться на пассажиров, или людей без автомобилей, которые будут пользоваться мини-маркетом и кафе. Оставшиеся 3% составляют другие потребители, к которым можно отнести мотоциклистов, арендатора кафе, заказчиков рекламы и прочие.

Значительных сезонных колебаний спроса не предполагается, так как потребность в топливе и продуктах есть всегда, однако, наибольший спрос будет возникать зимой, так как на реке Енисей делают ледовую переправу, т.е. намораживают дорогу прямо по реке, и автомобилисты могут проезжать без использования парома. В это время года, как раз, большинство владельцев автомобилей используют именно личный транспорт, чтобы добраться до таких городов, как Красноярск, Лесосибирск, Енисейск и других. Это происходит не только из-за ледовой переправы, а, также, по причине того, что за переправой совсем нет асфальтированных дорог, и в теплые и влажные времена года проблематично проехать на легковых автомобилях, а зимой дорога становится ровной из-за большого количества выпавшего снега и постройки «зимника», что упрощает проезд и сокращает время движения по маршруту.

Ценовая политика ориентирована на потребителей с разным уровнем доходов, в зависимости от запрашиваемого сервиса.

На сегодняшний день проблема нехватки АЗС в черте г. Енисейск достаточно актуальна. На съезде с переправы в Еркалово вообще нет АЗС, и, чтобы заправить свой автомобиль, водителям приходится ехать в центр города, либо сворачивать с пути, и ехать в сторону аэропорта г. Енисейска, что очень неудобно. До переправы, находится основной маршрут до Северо-Енисейского района, в который входят несколько населенных пунктов. Пгт. Северо-Енисейский является конечным пунктом, и, ближайшая заправка от переправы находится в поселке Брянка на расстоянии 127 км [29]. За такое расстояние бак пустеет, даже на малолитражных автомобилях, из-за бездорожья, приходится ехать с низкой скоростью (в среднем 20-30 км/ч, т.е. 1-2 передача), при этом постоянно варьируя скоростью, известно, что самый большой расход приходится как раз на первые 2 передачи в автомобиле. От Северо-Енисейска до Брянки расстояние составляет 143 км, и, при этом, также, ближайшая заправка находится в поселке Новая-Калами, на расстоянии 35 км от Северо-Енисейска. Значит, водитель заправляется сначала в пункте отправления, то есть

в пгт. Северо-Енисейск, далее, в п. Брянка, а, далее, только в центре Енисейска, поэтому АЗК на съезде с переправы в селе Еркалово необходима.

В АЗК данного проекта предполагается включение таких услуг, как автомойка, кафе, мини-маркет, шиномонтаж.

Расположение шиномонтажных мастерских [30] в городе Енисейск представлено на рисунке 13.

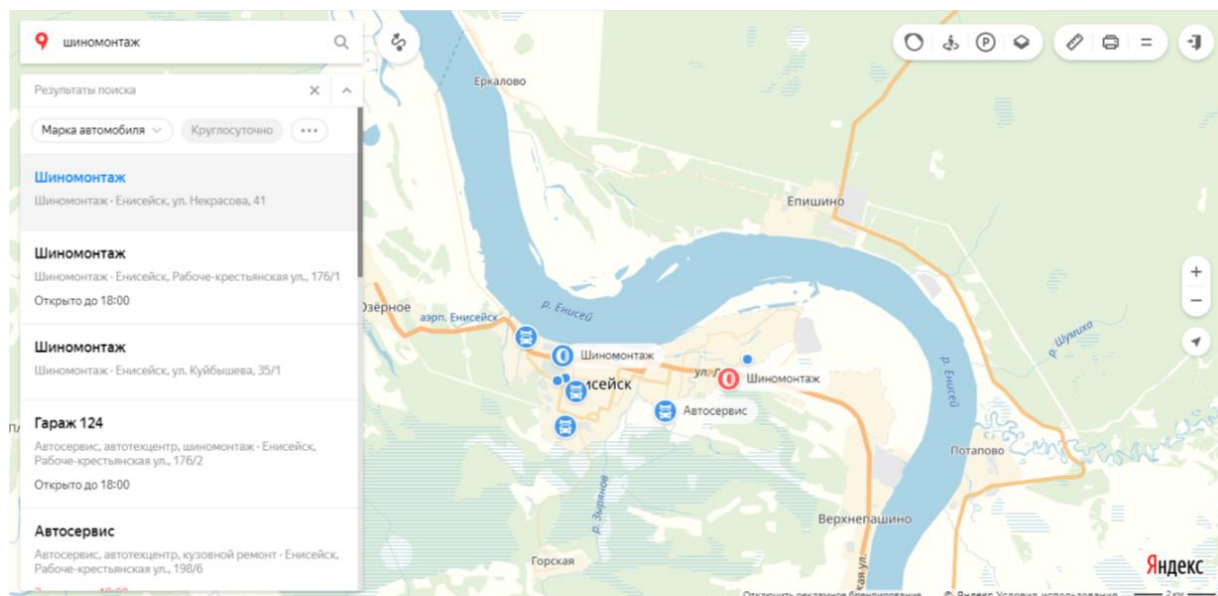


Рисунок 13 - Расположение шиномонтажных мастерских в г. Енисейске

Услуги шиномонтажа необходимы на данной АЗК, так как из-за бездорожья за переправой у автомобилистов часто случаются проблемы с колесами, в основном это проколы, зажевывание резины и другие. В большинстве случаев владельцы автомобилей переправляются уже на запасном колесе (так называемом «банане»), однако, запасное колесо не предназначено для движения на большие расстояния, а ближайшие шиномонтажные мастерские, также находятся только в Енисейске. Также, автомобилисты смогут просто подкачать колеса на своем автомобиле, даже во время самой заправки.

Автомойка не менее важна для данного проекта, по той же причине бездорожья, в теплую и/или влажную погоду, все автомобили после переправы имеют сильные загрязнения, и, многие владельцы, только съехав с парома, начинают мыть свои автомобили прямо в реке Енисей, что загрязняет ее, а, иногда создает затор на въезд к парому. Ближайшие автомойки также находятся



только в г. Енисейск [31], что показано на рисунке 14. Автомойка, которая входит в данный проект должна исправить данную ситуацию.

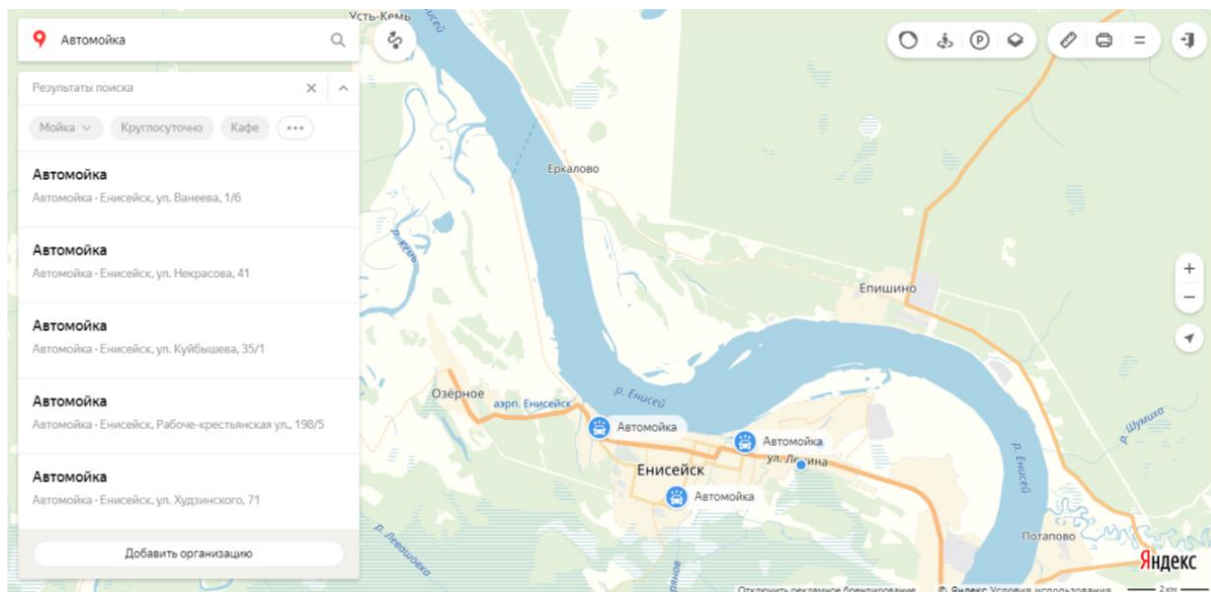


Рисунок 14 - Расположение автомоек в г. Енисейск

Пока автомобиль будет находиться на мойке, водители и их семьи, или пассажиры, смогут воспользоваться услугами кафе. Естественно, кафе рассчитано не только на посетителей автомойки, им, также смогут воспользоваться любые посетители.

Мини-маркет необходим для обычных товаров, которые нужны в пути, такие как: вода, напитки, продукты для мелкого перекуса, салфетки, и другие. Также, будут некоторые товары, предназначенные непосредственно для автомобиля (масла, антифриз, и другие жидкости).

Проект схемы автозаправочного комплекса представлен в приложении А.

Для привлечения клиентов, а также их удержания, разработана система лояльности «Семейная команда» [32]. Клиентам АЗК предлагается карта лояльности, которая позволяет копить баллы на АЗС/АЗК «Роснефть», «ТНК», а также у партнеров программы, при оплате покупок (топлива и сопутствующих товаров), которыми можно оплатить топливо, товары и услуги на этих же АЗС/АЗК, полностью или частично, при курсе балла: 1 балл = 1 рубль.

Также, карта имеет банковский функционал (эмитентом является ПАО «Дальневосточный банк»), то есть, можно пополнять карту денежными средствами, и оплачивать любые покупки, получая дополнительные баллы за каждую операцию. В комплект входят 3 карты, привязанные к одному счету - карта держателя, и две дополнительные для родственников или знакомых, чтобы копить больше баллов.

Серьезной конкуренции не предвидится, так как АЗК такого уровня в городе нет, а также, бренд АЗС «Роснефть» является одним из лидеров по узнаваемости и восприятию качества топлива потребителями. Предполагается конкуренция на начальном этапе от таких фирм как ПАО «Газпром», «КНП», РД-Магнат, но, когда потребители перестанут бояться новой фирмы и увидят преимущества (что предположительно произойдет в первые 3 месяца), АЗК данного проекта займет позицию лидера в этой отрасли, после этого, серьезной конкурентной борьбы не предвидится.

Исходя из всего вышесказанного, можно сделать вывод, что действующие АЗС в городе не могут в полной мере удовлетворить существующий на данном рынке спрос на топливо, и существует реальная потребность в АЗС с широким ассортиментом предлагаемой продукции, высоким сервисом и качеством обслуживания.

## **2 Методология оценки эффективности инвестиционных проектов**

### **2.1 Теоретические аспекты оценки проектов**

Инвестиционный проект предполагает проведение анализа рынка, определение жизненного цикла предприятия, определение его размера и назначения, разработка технико-экономического обоснования, пути и мероприятия по реализации инвестиционного проекта [34].

Эффективность инвестиционного проекта - категория, отражающая соответствие ИП целям и интересам его участников. Процесс оценки эффективности проекта осуществляется по двум направлениям: эффективность проекта в целом и эффективность участия в проекте [35].

Эффективность проекта в целом - обычно производится оценка с общественной и коммерческой позиции, с точки зрения единственного источника, реализующего проект за счет собственных средств. На данном этапе решаются такие задачи, как определение потенциальной привлекательности проекта и поиск источников финансирования.

Эффективность участия в проекте - оценка производится с позиции каждого участника, реализующего проект. На данном этапе корректируется состав участников, определяется финансовая реализуемость инвестиционного проекта и эффективность участия в проекте каждого из участников [36]. Если для участника инвестиционного проекта эффективность его участия окажется отрицательной, значит, у него отсутствуют финансовые возможности для обеспечения реализации проекта, и ему следует отказаться от участия в проекте.

Концептуальная схема [37] оценки инвестиционного проекта представлена на рисунке 15.

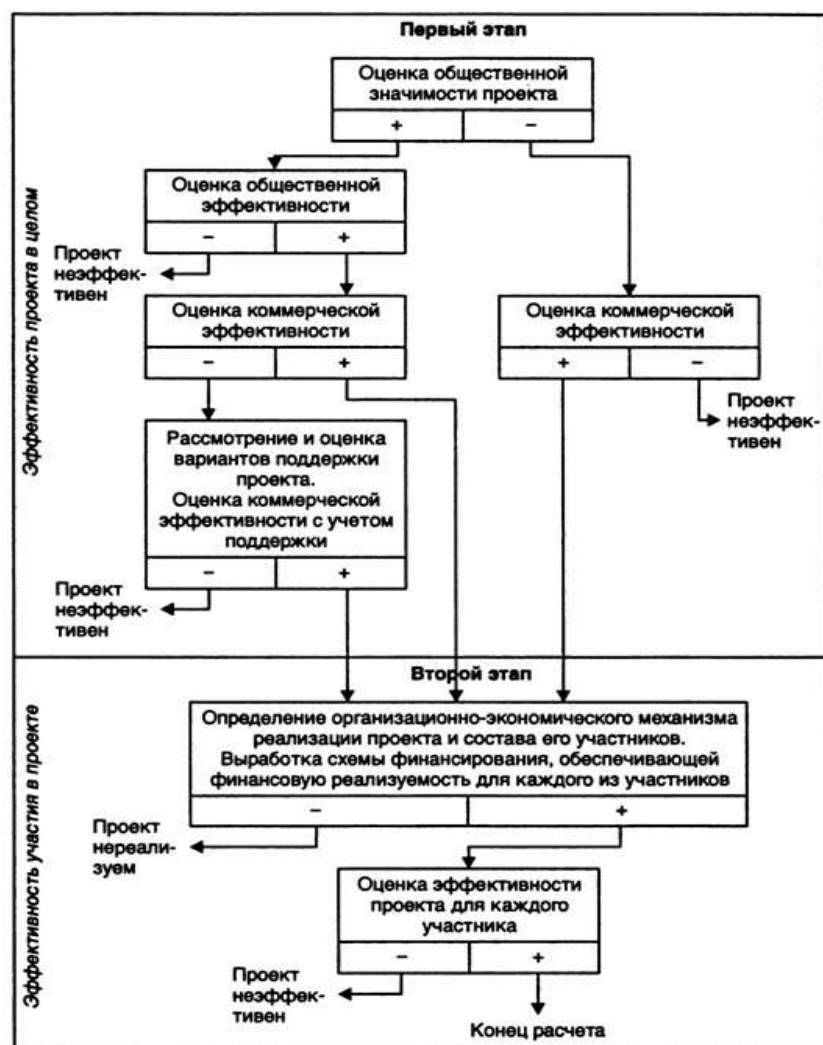


Рисунок 15 - Концептуальная схема оценки инвестиционного проекта

На первом этапе оценки эффективности ИП [38] определяются показатели общественной эффективности, которые учитывают социально-экономические последствия осуществления инвестиционного проекта для общества в целом. К ним могут относиться непосредственные результаты и затраты проекта и «внешние» затраты, т.е. результаты и затраты проекта в смежных секторах экономики, экологические, социальные, и иные внешнеэкономические эффекты.

Показатели коммерческой эффективности проекта учитывают финансовые последствия осуществления ИП для участника, реализующего данный проект, предполагая, что он производит все затраты, необходимые для реализации проекта и пользуется его результатами [39].

На втором этапе анализируется эффективность проекта с точки зрения участников проекта. В общем случае, рассматривается существование одного участника-проектоустроителя, ответственного за реализацию проекта, и привлекающего других участников, а также дополнительное финансирование (дотации, займы и прочие) [40].

При расчетах показателей эффективности участия в проекте принимается, что возможности использования денежных средств не зависят от того, что эти средства собой представляют (собственные, заемные, прибыль и т.д.). В этих расчетах учитываются денежные потоки от всех видов деятельности (инвестиционной, операционной и финансовой) и используется схема финансирования проекта. Заемные средства считаются денежными притоками, платежи по займам - оттоками. Выплаты дивидендов акционерам не учитываются в качестве оттока реальных денег [41].

Также, на данном этапе могут определять показатели региональной эффективности, которые отражают финансовую эффективность проекта с точки зрения соответствующего региона с учетом влияния реализации проекта на предприятия региона, социальную и экологическую обстановку в регионе, доходы и расходы регионального бюджета [42].

Для локальных проектов оценивается только их коммерческая эффективность [43]. Если она оказывается приемлемой, то переходят ко второму этапу оценки. Для крупномасштабных, народнохозяйственных и глобальных проектов в первую очередь оценивается их общественная эффективность. Если она неудовлетворительна, то проект не рекомендуется к реализации и не может претендовать на государственную поддержку. Если общественная эффективность положительна, то оценивается коммерческая эффективность.

Оценивать инвестиционные проекты необходимо с учетом динамичности действующих процессов, так как структура и характеристики объектов, которые входят в проект, подвержены изменениям под влиянием разнообразных факторов, таких как инфляция, тенденции в рыночной

экономике и другие. Это необходимо учитывать и, по возможности прогнозировать [44].

Следует обратить внимание на анализ неравномерности разновременных затрат и их результатов, что требует приведения этих величин к соизмеримому виду, что осуществляется с помощью метода дисконтирования [45].

Принципы эффективности инвестиционных проектов также включают оценку масштабности проектов и степень их структурированности. Сюда же относится ограниченная управляемость. Управлять уже потраченными, невозвратными средствами, невозможно, поэтому в расчёт должны браться только будущие, планируемые прибыли/убытки [46].

Оценка также предусматривает взятие в расчёт факта неполноты информации. Она касается как неопределённости будущего, так и потенциальных рисков, которые также необходимо учитывать [47].

Правовую базу инвестиционной деятельности можно разделить на 2 группы: первая включает в себя общее государственное и хозяйственное законодательство, а вторая - систему специальных нормативных актов федерального и регионального уровней [48].

К первой группе относятся Конституция РФ, Гражданский, Градостроительный, Таможенный и Налоговый кодексы РФ; законы о государственном бюджете; о собственности, недрах и концессиях; о предпринимательской деятельности; банках и банковской деятельности; внешнеэкономической деятельности; валютном регулировании и прочие.

Вторая группа состоит из законов, регулирующих собственно инвестиционный процесс, к ней можно отнести законы о лицензировании, залоге и ипотеке, лизинге, страховании, а также Гражданский и Земельный кодексы.

На данный момент, есть два подхода к оценке эффективности инвестиционного проекта (ИП) - денежный и ресурсный. При денежном подходе, результаты проекта выражаются в поступлениях (притоке) и расходах

(оттоке) денежных средств. Именно этот подход и используется в современных методиках оценки эффективности [49].

Основное отличие денежного и ресурсного подходов является, что именно считать затратами и результатами, и к какому моменту времени их относить [50].

При ресурсном подходе затраты любого ресурса учитываются в момент их осуществления, а результаты - в момент производства. При денежном подходе затраты любого ресурса учитываются в момент оплаты [51]. Этот подход ориентирован на учет реальных доходов и расходов предприятия и непосредственно учитывает основные притоки и оттоки средств на его счетах.

С другой стороны, некоторые виды результатов и затрат трудно или невозможно оценить в действующей системе цен. Например, вредные выбросы в атмосферу. При денежном подходе они никак не учитываются, если только за них не требуется платить штраф. При ресурсном подходе они учитываются, с помощью специальных методов оценки ущерба для общества.

Основным преимуществом денежного подхода является то, что в состав затрат включаются уплачиваемые налоги и отчисления, хотя за такими платежами не стоит какое-то движение реальных ресурсов. Поэтому при ресурсном подходе они не учитываются, тогда как для предприятий они имеют существенное значение.

Немаловажно, что денежный подход ориентирует на дифференцированную по участникам проекта оценку его эффективности, а ресурсный - на оценку эффективности проекта в целом, без разбивки по учитываемому кругу участников [52].

Таким образом, денежный подход в большей мере ориентирован на коммерческие фирмы, а ресурсный - на учет интересов государства и общества.

В настоящее время оба подхода имеют право на существование. На начальных стадиях разработки проекта и при обоснованиях необходимости его государственной поддержки целесообразно оценивать его эффективность в целом, базируясь на идеях ресурсного подхода и учитывая стоимостную оценку

«внеэкономических» эффектов (экономия свободного времени населения, объем вредных выбросов и т. д.). А на более поздних стадиях - оценивать эффективность участия в проекте, базируясь в основном на денежном подходе.

## 2.2 Критерии оценки и особенности проектных рисков

Международная практика обоснования инвестиционных проектов использует несколько показателей, позволяющих подготовить решение целесообразности (нецелесообразности) вложения средств.

Необходимо особо подчеркнуть, что применение методов оценки и анализа проектов предполагает множественность используемых прогнозных оценок и расчетов. Множественность определяется как возможностью применения ряда критериев, так и безусловной целесообразностью варьирования основными параметрами. Это достигается использованием имитационных моделей в среде электронных таблиц [53].

Показатели эффективности инвестиционных проектов могут классифицироваться по следующим признакам [54]:

- по виду экономических субъектов;
- по виду обобщающего показателя, выступающего в качестве критерия экономической эффективности (абсолютные, относительные, и временные);
- по методу сопоставления разновременных денежных затрат и результатов (статические и динамические).

Приведенные в таблице 5 показатели используются для оценки экономической эффективности ИП, причем каждый из них может оценить экономические интересы любого субъекта, участвующего в проекте.

Таблица 5 - Критерии и методы оценки экономической эффективности инвестиций

Методы и критерии	Статистические	Динамические
Абсолютные	Суммарный доход (прибыль)	Чистая текущая стоимость (ЧДД, NPV) Годовой эквивалент (Аннуитет)
Относительные	Рентабельность инвестиций (ROI, ARR)	Индекс доходности дисконтированных инвестиций (ИДД, DPI)



		Внутренняя норма доходности (ВНД, IRR) Модифицированная внутренняя норма доходности (MIRR)
Временные	Период возврата (срок окупаемости) проекта (PP, DPP)	

Таким образом, критерии, используемые в анализе инвестиционной деятельности, можно подразделить на две основные группы в зависимости от того, учитывается или нет временной параметр, т.е. основанные на учетных оценках (PP, ARR) или на дисконтированных оценках (NPV, IRR, MIRR, DPP).

Статистические (простые) методы оценки эффективности инвестиций относятся к числу наиболее старых и широко использовались еще до того, как концепция дисконтирования денежных потоков приобрела всеобщее признание в качестве способа получения самой точной оценки приемлемости инвестиций. Однако эти методы до сих пор используются разработчиками и аналитиками инвестиционных проектов, для получения некоторой дополнительной информации, которая позволит снизить риск неудачного вложения денежных средств, при оценке инвестиционных проектов.

Существуют следующие показатели, не предполагающие использования концепции дисконтирования [55]:

- 1) простой срок окупаемости инвестиций (PP);
- 2) показатели простой рентабельности инвестиций (ARR);
- 3) чистые денежные поступления (ЧДП);
- 4) индекс доходности инвестиций (ИД);
- 5) максимальный денежный отток (ПФ).

Простым сроком окупаемости инвестиций (payback period) называется продолжительность периода от начального момента до момента окупаемости. Начальным моментом обычно является начало первого шага или начало операционной деятельности. Моментом окупаемости называется тот наиболее ранний момент времени в расчетном периоде, после которого кумулятивные текущие чистые денежные поступления становятся и в дальнейшем остаются неотрицательными.

Метод расчета срока окупаемости  $PP$  инвестиций состоит в определении того срока, который понадобится для возмещения суммы первоначальных инвестиций. Формула расчета срока окупаемости имеет вид:

$$PP = \frac{K_0}{CF_{\text{ср}}}, \quad (1)$$

где  $PP$  - срок окупаемости инвестиций (лет);

$K_0$  - первоначальные инвестиции (капитальные вложения);

$CF_{\text{ср}}$  - среднегодовая стоимость денежных поступлений проекта.

Простой срок окупаемости является широко используемым показателем для оценки того, возместятся ли первоначальные инвестиции в течение срока их экономического жизненного цикла инвестиционного проекта.

Достоинствами данного метода являются:

- 1) простота использования и расчетов;
- 2) позволяет судить о ликвидности проекта, так как длительная окупаемость означает пониженную ликвидность (длительную иммобилизацию средств);
- 3) позволяет судить о рискованности проекта, так как длительный срок окупаемости проекта означает повышенную рискованность.

Недостатками данного метода можно выделить:

- 1) не учитывает возможность реинвестирования доходов;
- 2) не связан с экономическим сроком жизни инвестиций, т.е. не учитывает будущих денежных поступлений после истечения срока окупаемости. Так, по проектам с длительным сроком окупаемости после периода возврата инвестиций может быть получена большая сумма доходов, чем по проектам с коротким сроком эксплуатации;
- 3) не делает различия между проектами с одинаковой суммой кумулятивных доходов, но различным распределением ее по годам;
- 4) значение срока окупаемости ничего не говорит об эффективности проекта, а позволяет судить лишь о его ликвидности.

При оценке эффективности, срок окупаемости, как правило, выступает в качестве ограничения [56]: среди проектов, удовлетворяющих данному ограничению, дальнейший отбор по этому показателю проводиться не должен.

Именно поэтому расчет срока окупаемости не рекомендуется использовать как основной метод оценки приемлемости инвестиций. К нему целесообразно обращаться только ради получения дополнительной информации, расширяющей представление о различных аспектах оцениваемого инвестиционного проекта.

Показатель расчетной нормы прибыли (Accounting Rate of Return) является обратным по содержанию сроку окупаемости капитальных вложений. Расчетная норма прибыли отражает эффективность инвестиций в виде процентного отношения денежных поступлений к сумме первоначальных инвестиций, и рассчитывается по формуле:

$$ARR = \frac{CF_{сг}}{K_0}, \quad (2)$$

где  $ARR$  - расчетная норма прибыли инвестиций;

$CF_{сг}$  - среднегодовые денежные поступления;

$K_0$  - стоимость первоначальных инвестиций.

Этому показателю присущи все недостатки, свойственные показателю срока окупаемости. Он принимает в расчет только два критических аспекта, инвестиции и денежные поступления от текущей хозяйственной деятельности и игнорирует продолжительность экономического срока жизни инвестиций.

Разновидностью показателя расчетной рентабельности инвестиций является показатель, где в качестве числителя (в формуле 2) стоит среднегодовая чистая прибыль (после уплаты налогов, но до процентных платежей). Применение показателей расчетной рентабельности основано на сопоставлении его расчетного уровня со стандартными для фирмы уровнями рентабельности.

Чистыми денежными поступлениями (Net Value) (другие названия - чистый доход, чистый денежный поток) называется накопленный эффект (сальдо денежного потока) за расчетный период:

$$\text{ЧДП} = \Sigma(P_m - O_m), \quad (3)$$

где  $P_m$  - приток денежных средств на  $m$ -м шаге;

$O_m$  - отток денежных средств на  $m$ -м шаге.

Суммирование распространяется на все шаги расчетного периода. Для оценки эффективности инвестиционного проекта за первые  $K$  шагов расчетного периода рекомендуется использовать показатель текущих чистых денежных поступлений (накопленного сальдо).

Индекс доходности инвестиций (ИД) - отношение суммы элементов денежного потока от операционной деятельности к абсолютной величине суммы элементов денежного потока от инвестиционной деятельности. Он равен увеличенному на единицу отношению ЧДП к накопленному объему инвестиций:

$$\text{ИД} = \frac{\text{ЧДП}}{K_m} + 1, \quad (4)$$

Таким образом, индекс доходности (ИД) является показателем рентабельности инвестиций. При расчете индекса доходности могут учитываться либо все капиталовложения за расчетный период ( $K_m$ ), либо только первоначальные капиталовложения ( $K_0$ ), осуществляемые до ввода предприятия в эксплуатацию (показатели будут иметь различные значения) [57].

Максимальный денежный отток (Cash Outflow), называемый в отечественных источниках потребностью финансирования (ПФ) - максимальное значение абсолютной величины отрицательного накопленного сальдо от инвестиционной и операционной деятельности. Величина ПФ показывает минимальный объем внешнего финансирования проекта,

необходимый для обеспечения его финансовой реализуемости. Поэтому ПФ называют еще капиталом риска.

Среди дисконтированных методов оценки эффективности инвестиционных проектов [58], выделяют:

- 1) чистая текущая стоимость (NPV);
- 2) индекс доходности дисконтированных инвестиций (IRR);
- 3) модифицированная внутренняя норма доходности (MIRR);
- 4) срок окупаемости инвестиций с учетом дисконтирования (DPI);
- 5) максимальный денежный отток с учетом дисконтирования (ДПФ).

Важнейшим показателем эффективности инвестиционного проекта является чистая текущая стоимость (ЧДД, NPV) - накопленный дисконтированный эффект за расчетный период.

$$NPV = \sum \frac{P_K}{(1+r)^K} - IC, \quad (5)$$

где NPV - чистая приведенная стоимость;

$P_K$  - доход проекта в K-том году;

r - ставка дисконта;

IC - инвестиции (капитальные вложения).

Очевидно, что если:

- $NPV > 0$ , то проект считается эффективным, и его следует принять;
- $NPV < 0$ , то проект считается неэффективным, и его следует отвергнуть;
- $NPV = 0$ , то проект ни прибыльный, ни убыточный. В этом случае,

объемы производства возрастут, т.е. компания увеличится в масштабах, что рассматривается как положительная тенденция, и проект может быть принят.

Чистая текущая стоимость показывает, достигнут ли инвестиции за экономический срок их жизни желаемого уровня отдачи. Для ее определения необходимо подобрать норму дисконтирования и, исходя из ее значения, найти соответствующие коэффициенты дисконтирования за анализируемый расчетный период [60].

Достоинства метода чистой текущей стоимости:

- 1) отражает доходы от инвестиций;
- 2) учитывает срок жизни инвестиционного проекта и распределение во времени денежных потоков (ДП);
- 3) учитывает фактор времени;
- 4) показатель аддитивен во временном аспекте, т.е. NPV различных проектов можно суммировать;
- 5) отражает прогнозную оценку изменения экономического потенциала предприятия в случае принятия проекта;
- 6) соответствует главному критерию эффективности инвестиций.

Несмотря на большое количество плюсов, NPV имеет недостатки:

- 1) показатель является абсолютным (эффект), т.е. он не учитывает размера альтернативных инвестиционных проектов, по этой же причине он показывает прибыльности (эффективности) проекта;
- 2) зависит от величины нормы дисконта;
- 3) не информирует о «резерве безопасности проекта»;
- 4) ставка дисконта обычно принимается неизменной для всего расчета;
- 5) требует детальных долгосрочных прогнозов.

Необходимо отметить, что показатель NPV отражает прогнозную оценку изменения экономического потенциала коммерческой организации в случае принятия рассматриваемого проекта. Этот показатель аддитивен в пространственно-временном аспекте, т.е. NPV различных проектов можно суммировать. Это очень важное свойство, выделяющее этот критерий из всех остальных позволяющее использовать его в качестве основного при анализе оптимальности инвестиционного портфеля.

Несмотря на все эти преимущества оценки инвестиций, метод чистой текущей стоимости не дает ответа на все вопросы, связанные с экономической эффективностью капиталовложений. Этот метод дает ответ лишь на вопрос,

способствует ли анализируемый вариант инвестирования росту ценности фирмы или богатства инвестора вообще, но никак не говорит об относительной мере такого роста. А эта мера всегда имеет большое значение для любого инвестора. Для восполнения такого пробела используется иной показатель - метод расчета рентабельности инвестиций [61].

Индекс доходности дисконтированных инвестиций (ИДД, DPI) - это отношение суммы дисконтированных элементов денежного потока от операционной деятельности к абсолютной величине дисконтированной суммы элементов денежного потока от инвестиционной деятельности. Формула для определения ИДД имеет следующий вид:

$$DPI = \sum \frac{P_K}{(1+r)^K} : IC \quad (6)$$

Очевидно, что если:

- PI (ИДД) > 1, то проект следует принять;
- PI (ИДД) < 1, то проект следует отвергнуть;
- PI (ИДД) = 1, то проект не является ни прибыльным, ни убыточным.

В отличие от чистой текущей стоимости индекс рентабельности является относительным показателем: он характеризует уровень доходов на единицу затрат, т.е. эффективность вложений - чем больше значение этого показателя, тем выше отдача каждого рубля, инвестированного в данный проект. Благодаря этому критерий PI очень удобен при выборе одного проекта из ряда альтернативных, имеющих примерно одинаковые значения NPV. Достоинства и недостатки метода индекса доходности дисконтированных инвестиций (ИДД, DPI) представлены в таблице 6.

Таблица 6 - Достоинства и недостатки метода DPI

Достоинства	Недостатки
1) Является относительным, отражает эффективность единицы инвестиций	1) Неаддитивен
2) В условиях ограниченности ресурсов позволяет сформировать наиболее эффективный инвестиционный портфель	2) Не учитывает вклад в увеличение капитала фирмы в результате реализации проекта

3)	Позволяет судить о «резерве безопасности проекта»	3) Зависит от нормы дисконта
4)	Учитывает временную ценность вложений	-

Внутренняя норма доходности (ВНД, IRR) - это такое значение нормы дисконта ( $r$ ), при которой чистая текущая стоимость (NPV) будет равна нулю.

Смысл расчета внутренней нормы прибыли при анализе эффективности планируемых инвестиций, как правило, заключается в следующем: IRR показывает ожидаемую доходность проекта, и, следовательно, максимально допустимый относительный уровень расходов, которые могут быть ассоциированы с данным проектом [62].

Например, если проект полностью финансируется за счет ссуды коммерческого банка, то значение IRR показывает верхнюю границу допустимого уровня банковской процентной ставки, превышение которого делает проект убыточным.

Таким образом, экономический смысл критерия IRR заключается в следующем: коммерческая организация может принимать любые решения инвестиционного характера, уровень рентабельности которых не ниже текущего значения показателя «цены капитала» (WACC), если источник средств точно не идентифицирован, либо цена целевого источника, если таковой имеется. Именно с показателем WACC сравнивается критерий IRR, рассчитанный для конкретного проекта, при этом связь между ними такова.

Если:

- $\text{ВНД (IRR)} > \text{WACC}$ , то проект следует принять;
- $\text{ВНД (IRR)} < \text{WACC}$ , то проект следует отвергнуть;
- $\text{ВНД (IRR)} = \text{WACC}$ , то проект является ни прибыльным, ни убыточным.

Практическое применение данного метода осложнено, если в распоряжении аналитика нет специализированного финансового калькулятора. В этом случае применяется метод последовательных итераций с использованием табулированных значений дисконтирующих множителей, однако, в большинстве случаев аналитики пользуются специализированными программами, например, MS Excel (функция ВНД).



Достоинства и недостатки метода внутренней нормы доходности (IRR, ВНД) представлены в таблице 7.

Таблица 7 - Достоинства и недостатки метода IRR

Достоинства	Недостатки
Учитывает срок жизни инвестиционного проекта и распределение во времени денежных потоков	Показывает лишь максимальный уровень затрат, который может быть ассоциирован с оцениваемым инвестиционным проектом (например, если ВНД двух проектов больше цены привлекаемых источников инвестиций, то выбор лучшего варианта по критерию ВНД невозможен)
Отражает уровень проектного риска, информирует о «резерве безопасности проекта»	Неаддитивен, характеризует только конкретный проект, сложно использовать для оценки инвестиционного портфеля
Не зависит от нормы дисконта	Для нетрадиционных денежных потоков может иметь несколько значений
Учитывает временную ценность денежных вложений	Поскольку показатель относительный, он не позволяет определить «вклад» проекта в изменение капитала предприятия
-	Расчет ВНД исходит из предположения, что свободные денежные потоки реинвестируются по ставке, равной ВНД (практически такого быть не может)

Один из недостатков критерия IRR - невозможность его использования в случае неординарного денежного потока, когда отток и приток капитала чередуются. Вполне реальна ситуация, когда проект завершается оттоком капитала. Это может быть связано с необходимостью демонтажа оборудования, затратами на восстановление окружающей среды.

В этом случае возникает эффект множественности IRR. Поэтому применяют его модификацию - критерий MIRR.

Критерий MIRR всегда имеет единственное значение, как для ординарного, так и для неординарного денежного потоков. Значение критерия также сравнивают с ценой капитала [63].

Сроком окупаемости инвестиций с учетом дисконтирования (DPP) называется продолжительность периода от начального момента до момента окупаемости с учетом дисконтирования.

Достоинствами метода DPP являются:

- 1) позволяет давать оценки о ликвидности и рискованности проекта;
- 2) не зависит от величины горизонта расчета;
- 3) учитывает временную ценность денежных вложений.

Недостатками критерия DPP являются:

- 1) не учитывает весь период функционирования инвестиций, следовательно, на него не влияет отдача, лежащая пределами периода окупаемости;
- 2) не обладает свойством аддитивности;
- 3) не оценивает прибыльность инвестиций

Максимальный денежный отток с учетом дисконтирования (потребность в финансировании с учетом дисконта, ДПФ) - максимальное значение абсолютной величины отрицательного накопленного дисконтированного сальдо от инвестиционной и операционной деятельности.

Величина ДПФ показывает минимальный дисконтированный объем внешнего (по отношению к проекту) финансирования проекта, необходимый для обеспечения его финансовой реализуемости.

## **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

В данной работе было предложено открытие автозаправочного комплекса на въезде в город Енисейск, включающего мини-маркет, кафе, автомойку и шиномонтажную мастерскую.

В ходе работы были выполнены задачи выпускной квалификационной работы, поставленные в соответствии с темой:

- 1) проанализированы теоретические аспекты бизнес-планирования;
- 2) выявлен порядок создания бизнес-плана нового предприятия в компании ООО «РН-Ванкор»;
- 3) проанализирован рынок топлива и транспортных услуг в г.Енисейск;
- 4) рассмотрена конкуренцию на рынке топлива в г. Енисейск;
- 5) разработаны основные разделы бизнес-плана для создания нового предприятия в сфере торговли топливом.

Таким образом, была достигнута цель выпускной квалификационной работы - разработка бизнес-плана создания автозаправочного комплекса.

В первой главе данного проекта были проведены маркетинговые исследования рынка АЗК в городе Енисейск, рассмотрено потребление нефтепродуктов в России, Красноярском крае и городе Енисейск.

Во второй главе рассмотрена методология оценки эффективности инвестиционных проектов. Приведена концептуальная схема оценки проектов, а также рассмотрены критерии и принципы оценки инвестиционных проектов.

В третьей главе разработан инвестиционный план строительства АЗК, где был описан объект инвестирования с указанием необходимого оборудования и работ, и их стоимости.

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

- 1 Статья о составлении бизнес-планов [Электронный ресурс]// HR-Portal: Сообщество HR-менеджеров // - Режим доступа: <http://www.hr-portal.ru/article/sostavlenie-biznes-plana>
- 2 Структура реализации нефтепродуктов компанией «Роснефть» [Электронный ресурс]// Годовой интерактивный отчет 2017 «Роснефть»// - Режим доступа: <https://www.rosneft.ru/docs/report/2017/#about-company>
- 3 Информация о розничной сети компании «Роснефть» [Электронный ресурс]// Официальный сайт «Роснефть»// - Режим доступа: [https://www.rosneft.ru/business/Downstream/petroleum\\_product\\_sales/servicestations/](https://www.rosneft.ru/business/Downstream/petroleum_product_sales/servicestations/)
- 4 Россия в цифрах/Статистический сборник// Федеральная служба государственной статистики. – Москва, 2017 г. – 513 с.
- 5 Оценка качества бензина в г. Красноярск [Электронный ресурс]// Официальный сайт «НГС.Новости» // - Режим доступа: <http://ngs24.ru/news/2174172/view/>
- 6 Стратегия компании «Роснефть» [Электронный ресурс]// Официальный сайт компании «Роснефть»// - <https://www.rosneft.ru/about/strategy/>
- 7 Годовой отчет компании «Роснефть» за 2017 год [Электронный ресурс]// Официальный сайт компании «Роснефть»// - Режим доступа: [https://www.rosneft.ru/docs/report/2017/download/full-reports/ar\\_ru\\_annual-report\\_pages.pdf](https://www.rosneft.ru/docs/report/2017/download/full-reports/ar_ru_annual-report_pages.pdf)
- 8 Аналитический обзор рынка нефтепродуктов [Электронный ресурс]// официальный сайт кафедры маркетинга госуниверситета по землеустройству// - Режим доступа: <http://www.valnet.ru/m7-175.phtml>
- 9 Структура потребления нефтепродуктов [Электронный ресурс]// Портал информационной поддержки малого и среднего производственного бизнеса// - Режим доступа: [http://www.subcontract.ru/Docum/Docum\\_Show\\_Docu mID\\_1089.html](http://www.subcontract.ru/Docum/Docum_Show_Docu mID_1089.html)

10 Опрос потребителей бензина о наиболее предпочтительном топливе [Электронный ресурс]// Официальный сайт сети автозаправочных станций «Магистраль»// - Режим доступа: <http://www.magistral116.ru/news/novosti-rynka/samye-populyarnye-marki-benzina-v-rossii/>

11 Понятие автозаправочного комплекса [Электронный ресурс]// Нефтегазовый портал// - Режим доступа: <http://kniganefiti.ru/word.asp?word=225>

12 Информация об основах создания АЗК [Электронный ресурс]// Интернет-журнал для предпринимателей и владельцев бизнеса «Моя фирма»// Режим доступа: <http://moyafirma.com/nachalo-biznesa/kak-otkryt-azs-biznes-sereznyh-vlozhenij-i-pribylej.html>

13 Пример создания АЗК [Электронный ресурс]// Бизнес планы и руководства, идеи интернет-бизнеса и бизнес-обзоры // - Режим доступа: <http://www.finconnect.com/biznes-plany-i-rukovodstva/299-biznes-plan-azs.html>

14 Информация о сущности бизнеса в целом [Электронный ресурс]// Гуманитарно-правовой портал портал// - Режим доступа: <https://psyera.ru/6579/sushchnost-rol-i-znachenie-malogo-biznesa>

15 Примеры АЗК за рубежом [Электронный ресурс]// Официальный сайт интернет-журнала «Эксперт Online», совместно с журналом «Русский репортер»// - Режим доступа: <http://expert.ru/northwest/2007/20/ivanov/>

16 Информация о городе Енисейск [Электронный ресурс]//Официальный сайт города Енисейск// - Режим доступа: <http://www.eniseisk.ru/about/history.html>

17 Карта г. Енисейск для выбора места расположения АЗК, а также расположение уже существующих АЗК, автомоек, шиномонтажей в данном городе [Электронный ресурс]// Официальный сайт «Яндекс.Карты»// - Режим доступа: <https://yandex.ru/maps/11304/eniseysk/>

18 Количество автомобилей в семье [Электронный ресурс]// Официальный сайт автомобильного аналитического агентства «АВТОСТАТ»// - Режим доступа: <https://www.autostat.ru/infographics/34490/>

19 Информация о формировании цены на топливо [Электронный ресурс]// Официальный сайт журнала «Аргументы и Факты»// - Режим доступа: [http://www.aif.ru/auto/support/iz\\_chego\\_skladyvaetsya\\_cena\\_na\\_benzin\\_infografika](http://www.aif.ru/auto/support/iz_chego_skladyvaetsya_cena_na_benzin_infografika)

20 Информация о динамике цен на топливо в г. Енисейск [Электрон-ный ресурс]// Официальный сайт «Яндекс.Котировки»// - Режим доступа: <https://news.yandex.ru/quotes/11309/>

21 Прогноз по ценам на топливо в 2018 году [Электронный ресурс]// Официальный сайт международного информационного агентства и радио «Sputnik»// - Режим доступа: <https://sputnik-georgia.ru/spravka/20171208/238490310/Povyshenie-cen-na-benzin-v-2018-godu-prognoz-rosta-ceny-do-50-rublej.html>

22 Цены на автозаправочных станциях, представленных в городе Енисейске [Электронный ресурс]// Официальный сайт справочника организаций России// - Режим доступа: [https://www.russiabase.ru/prices.php?city=153975 &mark=all](https://www.russiabase.ru/prices.php?city=153975&mark=all)

23 Технические характеристики разных видов бензина [Электронный ресурс]// Официальный сайт «Энергетической сибирской компании»// - Режим доступа: <http://www.esconn.ru/produkciya/>

24 Технические характеристики дизельного топлива [Электронный ресурс]// Официальный сайт компании по продаже нефтепродуктов и дизельного топлива ООО ТД «ГлавСтройСнаб»// - Режим доступа: <http://www.gssnab.ru/pages/diztoplivo/>

25 Динамика продаж электромобилей в мире. Анализирую будущее [Электронный ресурс]// Официальный сайт ПАО «Газпром нефть» – Режим доступа: <http://www.gazprom-neft.ru/press-center/sibneft-online/archive/2016-december/1115839/>

26 Прирост российского автопарка [Электронный ресурс]// Официальный сайт автомобильного аналитического агентства «АВТОСТАТ»// - Режим доступа: <https://www.autostat.ru/articles/20147/>

27 Динамика авторынка России в 2017 году [Электронный ресурс]// Официальный сайт автомобильного аналитического агентства «АВТОСТАТ»// - Режим доступа: <https://www.autostat.ru/infographics/34167/>

28 Информация о золотодобывающей компании ПАО «Полюс» [Электронный ресурс]// Официальный сайт ПАО «Полюс»// - Режим доступа: <http://polyus.com/ru/company/>

29 Информация о населенном пункте – поселок Брянка [Электронный ресурс]// Интернет-издание журнала для деловых путешественников «Командировка.ру»// - Режим доступа: [http://www.komandirovka.ru/cities/bryanka\\_krasn\\_kr./](http://www.komandirovka.ru/cities/bryanka_krasn_kr/)

30 Расположение шиномонтажей в городе Енисейск [Электронный ресурс]// Официальный сайт «Яндекс.Карты»// - Режим доступа: <https://yandex.ru/maps/11302/eniseysk/>

31 Карта г. Енисейск с расположением автомоек в данном городе [Электронный ресурс]// Официальный сайт «Яндекс.Карты»// - Режим доступа: <https://yandex.ru/maps/11303/eniseysk/>

32 Система лояльности «Семейная команда» [Электронный ресурс]// Официальный сайт программы лояльности «Семейная команда»// - Режим доступа: <https://komandacard.ru/>

33 Родионова Л.Н., Карамутдинова Д.М. Особенности оценки инвестиционных проектов в нефтяной отрасли// Журнал «Экономика и управление народным хозяйством» №9(130), 2015. – 50-55 с.

34 Виленский П.Л., Лившиц В.Н., Смоляк С.А. Оценка эффективности инвестиционных проектов: теория и практика// Учебно- практическое пособие - М.: Дело,2016- с. 377-379

35 Сборник научных статей «Проблемы системной модернизации экономики России: социально-политический, финансово-экономический и экологический аспекты» [Электронный ресурс]// Официальный сайт Санкт-Петербургского института бизнеса и права// - Режим доступа: <https://komandacard.ru/>

36 Оценка эффективности инвестиционных проектов [Электронный ресурс]// Официальный сайт центра дополнительного образования «Элитариум»// - Режим доступа: <http://www.elitarium.ru/jeffektivnost-investicionnyj-proekt-resursy-zatraty-rezultat-kapital-uchastnik-interesy/>

37 Схема оценки эффективности инвестиционных проектов [Электронный ресурс]// Электронная энциклопедия по экономике // - Режим доступа: <http://economy-ru.info/info/150649/>

38 Этапы оценки инвестиционных проектов [Электронный ресурс]// Официальный сайт Оценщик.ру// - Режим доступа: <http://www.ocenchik.ru/docs/133.html>

39 Эффективность инвестиционного проекта и этапы её оценки [Электронный ресурс]// Сборник материалов по вопросам финансов, экономики, банковского дела и маркетинга// - Режим доступа: <https://finekon.ru/%20jeffekt%20invest%20.php>

40 Этапы оценки экономической эффективности инвестиционного проекта [Электронный ресурс]// Официальный сайт ВикиЧтение// - Режим доступа: <https://econ.wikireading.ru/9664>

41 Володин А.А. Управление финансами. Финансы предприятий [Электронный ресурс]: учебник / А.А. Володин, Н.Ф. Самсонов, Л.А. Бурмистрова; Под ред. А.А. Володиной. - 2-е изд. - М.: ИНФРА-М, 2012. – 510 с.– Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=323460>

42 Эффективность инвестиционного проекта [Электронный ресурс]// Информационный бизнес-портал// - Режим доступа: <http://market-pages.ru/invest/>

43 Коммерческая эффективность реализации инвестиционно-инновационных проектов [Электронный ресурс]// Заметки и материалы на общеэкономические темы// - Режим доступа: <http://ampl77.spb.ru/publications/52-kommercheskaya-effektivnost-realizatsii-investitsionno-innovatsionnykh-proektov>

44 Оценка эффективности инвестиционного проекта [Электронный ресурс]// Информационно-аналитический портал «Банки, деньги, инвестиции»// - Режим доступа: <http://www.bankmib.ru/1125>



45 Дисконтирование как способ определения справедливой стоимости [Электронный ресурс]// Официальный сайт финансовой академии «Актив» по повышению квалификации финансовых специалистов// - Режим доступа: <https://finacademy.net/materials/article/diskontirovanie-sposob-opredeleniya-toimosti>

46 Непомнящий Е.Г. Экономическая оценка инвестиций [Электронный ресурс]: учебное пособие / Е.Г. Непомнящий, Таганрог - М.: ТРТУ, 2015 – 292с.– Режим доступа: [http://www.aup.ru/books/m223/5\\_1\\_1.htm](http://www.aup.ru/books/m223/5_1_1.htm)

47 Основные принципы оценки инвестиционного проекта [Электронный ресурс]// Облачный сервис «Конструктор документов» // - Режим доступа:[https://www.freshdoc.ru/addons/articles/investicii/principy\\_ocenki\\_investicionnyh\\_proektov/](https://www.freshdoc.ru/addons/articles/investicii/principy_ocenki_investicionnyh_proektov/)

48 Нормативно-правовое обеспечение инвестиционной деятельности [Электронный ресурс]// Сайт «Стратегическое планирование и стратегическое управление» // –Режим доступа: <http://www.strategplann.ru/investitsii/normativno-pravovoe-obespechenie-investitsionnoj-deyatelnosti.html>

49 Оценка эффективности инвестиционного проекта [Электронный ресурс]// Электронный методический журнал «Банковское кредитование» // - Режим доступа: [http://www.reglament.net/bank/credit/2008\\_6/get\\_article.htm?id=54](http://www.reglament.net/bank/credit/2008_6/get_article.htm?id=54)

50 Анализ и оценка эффективности инвестиционных проектов [Электронный ресурс]// Студенческая онлайн-библиотека «БукаБукс»// – Режим доступа: <http://bugabooks.com/book/638-biznes-planirovanie-i-investirovanie/11-8-analiz-i-ocenka-yeffektivnosti-investicionnyx-proektov.html>

51 Головань С.И., Спиридонов М.А. Бизнес планирование и инвестирование [Электронный ресурс]: учебник/ Головань С.И., Спиридонов М.А., Ростов - М.: Феникс, 2016 – 302 с.– Режим доступа: [http://planovik.ru/invest /p43/9\\_5.htm](http://planovik.ru/invest /p43/9_5.htm)

52 Ткаченко А.Н. Оценка эффективности инвестиционных проектов [Электронный ресурс]// Электронное учебное пособие // – Режим доступа: [http://window.edu.ru/catalog/pdf2txt/201/56201/27163?p\\_page=2](http://window.edu.ru/catalog/pdf2txt/201/56201/27163?p_page=2)

53 Зубова М.В. Основные показатели эффективности инвестиционных проектов и методы их оценки / учебное пособие, электронное издание / Зубова М.В, Красноярск - М.:СФУ, 2017 – 35с.

54 Галицкая С.В. Финансовый менеджмент. Финансовый анализ. Финансы предприятий /учебное пособие/С.В. Галицкая. - М.: Эксмо, 2009. - 652с.

55 Методы оценки эффективности инвестиционных проектов [Электронный ресурс]// Электронное учебное пособие // - Режим доступа: <http://finance-place.ru/finansovjy-analiz/investicionnje-proekty/ocenka-effektivnosti.html>

56 В.М. Моисеева Методы оценки проектов Журнал: «Экономика, организация и управление организациями, отраслями, комплексами», 2016 г. – 63-69с.

57 Методы оценки эффективности инвестиционных проектов [Электронный ресурс]// Профессиональная статья для финансиста// – Режим доступа: <https://fd.ru/articles/158469-metody-otsenki-investitsionnyh-proektov-qqq-17-m2>

58 Экономическая оценка инвестиций: учебник для бакалавров, специалистов и магистров / под ред. М.И. Римера. 5-е изд, перераб. и доп. СПб.: Питер, 2014.

59 Методы оценки эффективности инвестиционных проектов [Электронный ресурс]// Официальный сайт финансовой консалтинговой компании «PASPROFIT»// – Режим доступа: <http://pasprofit.ru/metody-rascheta-ocenki-jekonomicheskoy-jeffektivnosti-investicij.html>

60 Ксенз Т.Г. Оценка коммерческой эффективности инвестиционных проектов в нефтегазовой отрасли / учеб. пособие / Т.Г. Ксенз – Ухта: УРГУ, 2008. - 164 с.

61 Болдырев Е.С., Буренина И.В., Захарова И.М. Учет рисков при оценке инвестиционных проектов в нефтегазовой отрасли [Электронный ресурс]// Интернет-журнал «НАУКОВЕДЕНИЕ» Том 8, No1, 2016. – Режим доступа: <http://naukovedenie.ru/PDF/48EVN116.pdf>

62 Токарев А. Анализ риска и адаптивности инвестиционных проектов в нефтяной промышленности России [Электронный ресурс]// Федеральный образовательный портал ЭСМ: экономика, социология, менеджмент. – Режим доступа: <http://ecsocman.hse.ru/data/755/646/1219/006.TOKAREV.pdf>

63 Зубова М.В. Основные показатели эффективности инвестиционных проектов и методы их оценки / учебное пособие, электронное издание / Зубова М.В, Красноярск - М.:СФУ, 2017 – 35с.

64 Автозаправочные станции. Общие положения [Электронный ресурс]// Сайт Биржа контента «TXT.RU»// – Режим доступа: <http://proofoil.ru/Petrochemical/Petrochemical4.html>

65 Оборудование для автозаправочного комплекса [Электронный ресурс]// Официальный сайт компании поставщика оборудования для АЗС «Vengo»// – Режим доступа: <http://www.vengo-trade.ru/catalog/oborudovanie-dlya-azs/>

66 Стоимость землеустроительных работ [Электронный ресурс]// Официальный сайт центра недвижимости «ЗЕВС»// – Режим доступа: <http://zevsp rime.ru/info/articles/zemleustroitelnye-raboty.html>

67 Расценки на проектно - изыскательские работы [Электронный ресурс]// Официальный сайт строительной компании ГК «НТ-ПРОЕКТ»// – Режим доступа: <https://ntarch.ru/stoimost-za-metr/>

68 Стоимость строительно-монтажных работ [Электронный ресурс]// Официальный сайт компании ООО «Централизованное обслуживание АЗС»// – Режим доступа: <http://www.co-azs.ru/services/building//>

69 Перевод объемов топлива из литров в тонны [Электронный ресурс]// Официальный сайт площадки для оптовых и мелкооптовых товарно-сырьевых сделок// – Режим доступа: <https://sompex.ru/posts/40-benzin-v-litrah-i-tonnah>

70 Поставка ТНП (сопутствующие товары) для реализации на АЗК/АЗС [Электронный ресурс]// Официальный сайт «Роснефть.Закупки»// – Режим доступа: <http://zakupki.rosneft.ru/node/221054>

71 Продажа продукции Ачинского НПЗ - бензин и ГСМ [Электронный ресурс]// Официальный сайт ООО «Трансонис»// – Режим доступа: <http://transonnis.com/o-achinskom-npz.htm>

72 Прайс-лист услуг автомойки [Электронный ресурс]// Официальный сайт автомойки «10-я Парковая» в городе Енисейск // – Режим доступа: <http://www.avtomoyka.su/прайс-автомойки/>

73 Прайс-лист услуг шиномонтажа [Электронный ресурс]// Официальный сайт шиномонтажной мастерской «R17» в городе Енисейск// - Режим доступа: <https://24.r17.ru/index.php/shinomontazh.html>

74 Стоимость аренды помещений в городе Енисейск [Электронный ресурс]// Официальный сайт бесплатных объявлений «rydo.ru»// - Режим доступа: <http://rydo.ru/eniseysk/arenda-pomeshenie-svobodnogo-naznacheniya/>

75 Информация о средних заработных платах в компании «Роснефть» по должностям [Электронный ресурс]// Официальный сайт вакансий «indeed.com»// – Режим доступа: <https://ru.indeed.com/cmp/зарплаты/salaries>

76 Формирование оптимальной структуры капитала [Электронный ресурс]: Finance. – Режим доступа: <http://www.grsailors.ru/salegs-426-1.html>

77 Формирование прибыли на предприятии [Электронный ресурс]: Finance. – Режим доступа: <http://1-fin.ru/?id=310>

78 Информация об анализе рентабельности [Электронный ресурс]: Finance. – Режим доступа: <http://1-fin.ru>

79 Информация о рентабельности на предприятиях [Электронный ресурс]: Finance. – Режим доступа: <http://www.grandars.ru/college/ekonomika-firmy/rentabelnost-predpriyatiya.html>

80 Общие требования к построению, изложению и оформлению документов учебной деятельности [Электронный ресурс]: стандарт организации. Красноярск: СФУ, 2014. – Режим доступа: <http://about.sfu-kras.ru/node/8127>